SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 2 DE OCTUBRE DE 2005 AÑO 16 Nº 809

CASH

INFORME ESPECIAL
Inversiones mineras

Cuántas minas que tengo...

Precios internacionales de los metales por las nubes. Beneficios fiscales de los que ninguna otra actividad goza. Privilegios cambiarios. Y ganancias crecientes. Esas condiciones generan una fuerte corriente de inversiones en minería de multinacionales que produce resistencia social por el riesgo ecológico de las explotaciones de yacimientos.

SANDRA CARTASSO

Sumacero

el Libro

LA BRECHA ENTRE EL SABER Y EL HACER
Jeffrey Pfeffer y Robert Sutton
Granica



Sólo en Estados Unidos se publican todos los años más de 1700 libros sobre las empresas y su gestión. Muchas de esas obras incluyen los mismos análisis y recetas que pueden hallarse en libros similares publicados los años anteriores. Si el mercado sigue dispuesto a recibir esos textos es porque sus ideas continúan sin instrumentarse. Para superar esa situación, los autores proponen identificar las causas que provocan la brecha y explican de qué manera eliminarla.

Subsidios

El gobierno de la Ciudad de Buenos Aires convoca a la octava edición del concurso *Programa de Apoyo a la Modernización Tecnológica de Procesos Productivos 2005*. El programa tiene por objetivo apoyar el desarrollo de proyectos de MIPyMEs de la ciudad que incluyan modificaciones, optimizaciones y/o innovaciones del proceso productivo. Los proyectos seleccionados recibirán subsidios para financiar hasta el 50 por ciento del costo total o hasta alcanzar el monto establecido como límite en la convocatoria: microempresas hasta 30 mil pesos y pymes hasta 60 mil pesos. Cierre de inscripción: 7 de octubre. Consultas 5811-4552.

EL ACERTIJO

Durante las vacaciones llovió nueve días y hubo 10 mañanas y nueve tardes soleadas. Cuando llovió por la mañana, la tarde fue soleada.

¿Cuántos días duraron las vacaciones?

Respuesta: Puesto que cuando llovió por la mañana, la tarde fue soleada, quiere decir que ningún día llovió mañana y tarde. Llamando *x* al número de días que llovió por la mañana, e *y* al de los que llovió por la tarde, podemos escribir que el número de mañanas es igual al de tardes. 10+*x*=9+*y* como *x*+*y*=9 obtenemos, 10+*x*=9+(9-*x*), *x*=4. Las vacaciones duraron, por tanto, 10+4=14 días.

EL CHISTE

Mientras George Bush recorría la zona de Nueva Orleans luego del paso de Katrina, comenzó a llover y la ciudad comenzó a inundarse de nuevo. En eso Bush se tropieza y cae a las aguas turbulentas con la suerte de que un niño de 13 años lo salva. Cuando se ve a salvo, le pregunta al niño:
–Hijo, pídeme lo que quieras.
–Señor presidente, sólo quiero que mi ataúd sea transportado en una carreta tirada por caballos.
–Pero hijo, estás muy joven, pídeme otra cosa.
–Bueno, quiero que sobre mi ataúd pongan la bandera de Estados Unidos y que la guardia de honor al final la doble y se la entregue a mi mamá.
–¡Qué es eso criatura!, vamos, pídeme otra cosa.
–Bueno, señor presidente, que la guardia de honor dispare sus cañones en mi entierro.
–Bueno hijo, ya basta, ¿cómo es eso que te vas a morir tan joven?
–Bueno, señor presidente, es que cuando les cuente a mis padres que yo lo salvé, me van a matar.

Premio

La **Superintendencia de Servicios de Salud** obtuvo el Premio Nacional a la Calidad, edición 2005, en la categoría Administración Pública. Ese precio nace como una distinción a los esfuerzos por encontrar los caminos para alcanzar un país con mayores posibilidades y mejor nivel de vida para todos sus habitantes y en el que se valore la llamada "Cultura de la Calidad".

Escribanos

El escribano **Horacio Pelosi** fue reelecto como presidente del Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, para regir los destinos de la institución, durante el período 2005/2007. Lo acompañarán el escribano Horacio Ballestrín, electo vicepresidente del Consejo Directivo; secretarios, los letrados Liliana Serebrisky y Rubén Salaberren, y como tesorero, Carlos Fischbarg.

Ranking

Conquista del mundo
–las 10 provincias donde las pymes tienen mayor participación en las exportaciones–

Provincia	en %
Sgo. del Estero	97,5
La Pampa	85,3
Mendoza	40,4
Capital Federal	39,5
San Juan	39,2
Corrientes	29,5
Entre Ríos	22,9
Chaco	22,5
Formosa	20,4
Río Negro	17,2

Fuente: abeceb.com

la Posta

El déficit público de la **Unión Europea** se situó en el 2,6 por ciento del PIB en 2004, lo que supone una reducción de cuatro décimas respecto del año anterior. A pesar de esta mejora general, diez países europeos mantienen desequilibrios en sus cuentas públicas por encima del 3 por ciento de tope que establece el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, según datos difundidos por *Eurostat*. Grecia, con un déficit de un 6,6 por ciento, es el país con una mayor diferencia entre ingresos y gastos, seguido de Hungría (5,4 por ciento), Malta (5,1 por ciento) y Chipre (4,1 por ciento). Alemania, Francia y Reino Unido, las tres grandes economías europeas, acumularon un déficit de 3,7 por ciento, 3,6, y 3,1 por ciento respectivamente.

el Dato

Luxemburgo es la capital europea más cara en el mercado inmobiliario, con un precio promedio de 470 mil euros (unos 563 mil dólares) para una vivienda, según una investigación de la compañía *Era Immobilier*. Londres, que hasta ahora ostentaba el primer lugar, pasó a la quinta posición. Según este estudio, Berna ocupa el segundo puesto (421 mil euros, unos 504 mil dólares), seguida de Madrid (408 mil 120 euros, unos 489 mil dólares) y Dublín (330 mil euros, unos 395 mil dólares). En el otro extremo, Bruselas es la capital más barata (182 mil euros, unos 218 mil dólares) tras desbancar por un escaso margen a Atenas (192 mil euros, unos 230 mil dólares).

Cuántas minas...

POR ALEJANDRO BERCOVICH

Es el único sector de la economía que estuvo al margen de la última recesión, y uno de los que creció con más fuerza tras el fin de la convertibilidad. De la mano de las multinacionales buscadoras de oro y plata, la minería no dejó de incrementar su producción en los últimos diez años. Y prevé duplicar en cinco sus exportaciones, que ya superan las del complejo de la carne. Con el mismo ímpetu que sus ganancias, crecen las quejas y las movilizaciones contra una actividad que goza de más beneficios fiscales y cambiarios que ninguna otra, y que amenaza con daños ambientales a las localidades donde se radica.

La ecuación económica de la minería metalífera no tiene fisuras: costos internos devaluados, precios internacionales por las nubes, marco impositivo de privilegio, reservas comprobadas por miles de millones de dólares y un 75 por ciento del territorio potencialmente productivo aún inexplorado. Por la Ley de inversiones mineras sancionada en 1993 y ratificada en 2001, y por varios decretos de los gobiernos de Eduardo Duhalde y Néstor Kirchner, las compañías del sector están exentas de la obligación de liquidar en el país las divisas de sus exportaciones, pueden deducir de Ganancias sus gastos de exploración y computar como aportes de capital propio hasta el 50 por ciento de sus avalúos de reservas. No se les cobran retenciones, impuesto al gasoil, tasa de sellos, tasa de estadística ni impuesto al cheque. También se les permite importar maqui-

Críticas a la explotación minera

VERONICA ODRIOZOLA
responsable de Tóxicos de Greenpeace

"La contaminación permanece"



¿Por qué aumentaron tanto las protestas contra la minería?

–Hay un contexto general que promueve la expansión de una industria sin tener en cuenta la opinión de la población de la zona. La gente tiene que hacer mucho ruido para que los políticos se decidan a hacer un plebiscito. En San Juan hay mucha oposición en comunidades chicas y en viñateros. De Andalgalá (Catamarca) también nos vinieron a ver propietarios de tierras en los alrededores del proyecto, que según la ley deberían haber cobrado por el transporte del mineral por sus campos, y nadie les pagó un centavo. A veces la gente piensa que es imposible que se vayan, pero pide que por lo menos paguen.

¿El problema es sólo el cianuro que se usa en las minas?

–La lixiviación con cianuro se usa como un método bastante expandido para extraer el oro a cielo abierto. Es solamente la punta del iceberg, la tecnología que les permite acceder a los yacimientos. Los drenajes ácidos van a seguir existiendo. Nosotros promovemos que se prohíba ese tipo de tecnología porque permite acceder a determinados yacimientos que no deberían explotarse.

Entonces están en contra de que se extraiga oro.

–El oro es un metal de pocos usos en la actualidad. Hoy se usa sólo para la acumulación de riquezas. Así que habría que pensar si vale la pena seguir extrayéndolo. Mal podría decirse que es necesario porque los usos que da la industria ocupan un porcentaje muy bajo de lo que se extrae.

¿Cómo se maneja el riesgo ambiental en otros países?

–Hay restricciones con el cianuro. En Estados Unidos lo prohibió el estado de Montana y en Turquía hubo un fallo de la Corte Suprema. En Estados Unidos y en Canadá las empresas pagan un seguro de caución para construir plantas de tratamiento de agua río abajo después de años de cerrada la mina, porque los problemas de contaminación pueden aparecer incluso décadas después, y cuando aparecen, las empresas ya no están.

¿Cómo evalúa la política del Gobierno hacia el sector?

–Tiene la misma política que la de Duhalde y la de Menem en materia de minería. Quieren ver a Argentina entre los primeros lugares del mundo de desarrollo de la industria minera. Están poniéndose del lado de las mineras: en el caso de Esquel había que escuchar a (el secretario de Minería, Jorge) Mayoral y a Aníbal Fernández decir que el problema era que la gente no había entendido.

¿Cambió algo después de las protestas de Esquel?

–En Esquel nunca han estado inactivos. Ahora siguen tratando de permear en la sociedad contratando a la agencia Braga-Menéndez para una campaña de publicidad y comunicación en la zona. En Santa Cruz también. No creo que por Esquel haya mayores controles. Lo único que cambió es que buscan venderlo mejor.

GRANDES PROYECTOS AURIFEROS

PROYECTO	PROVINCIA	EMPRESA	INVERSION INICIAL	RESERVAS	INICIO DE EXPLOTACION
BAJO LA ALUMBRERA	CATAMARCA	XSTRATA (SUIZA)	U$S 1700 M	12 MILLONES DE ONZAS	1997
CERRO VANGUARDIA	SANTA CRUZ	ANGLO GOLD (SUDAFRICA)	U$S 270 M	8 MILLONES DE ONZAS	1998
VELADERO	SAN JUAN	BARRICK GOLD (CANADA)	U$S 540 M	12,8 MILLONES DE ONZAS	OCTUBRE 2005
PASCUA-LAMA	SAN JUAN	BARRICK GOLD (CANADA)	U$S 1500 M	17,6 MILLONES DE ONZAS	2009

Fuente: elaboración propia en base a CAEM y a datos del mercado.

naria sin abonar derechos de importación y amortizar de manera acelerada esas inversiones, así como percibir reintegros de IVA y reembolsos adicionales por el uso de puertos patagónicos. Lo que sí pagan son regalías a las provincias, pero con un tope máximo: el 3 por ciento del valor extraído en boca de mina.

La mayoría de esos beneficios impositivos responde a que la ley del menemismo les concede a los emprendimientos mineros "estabilidad fiscal por el término de treinta años contados a partir de la fecha de presentación de su estudio de factibilidad". Para el presidente de la Cámara Argentina de Empresarios Mineros (CAEM) Jorge Fillol Casas, ello no implica un privilegio excepcional sino un marco propicio para la inversión. El ejecutivo dijo a **Cash** que las firmas canadienses y europeas que invirtieron más de 4000 millones de dólares en los últimos diez años nunca lo habrían hecho sin contar con esos incentivos, y aseguró que los nuevos proyectos no contarán con las mismas ventajas. No obstante, más de 80 empresas exploradoras –denominadas *juniors* porque después venden sus proyectos a las multis– escrutan en la actualidad el inexplorado subsuelo cordillerano a la búsqueda de nuevos yacimientos.

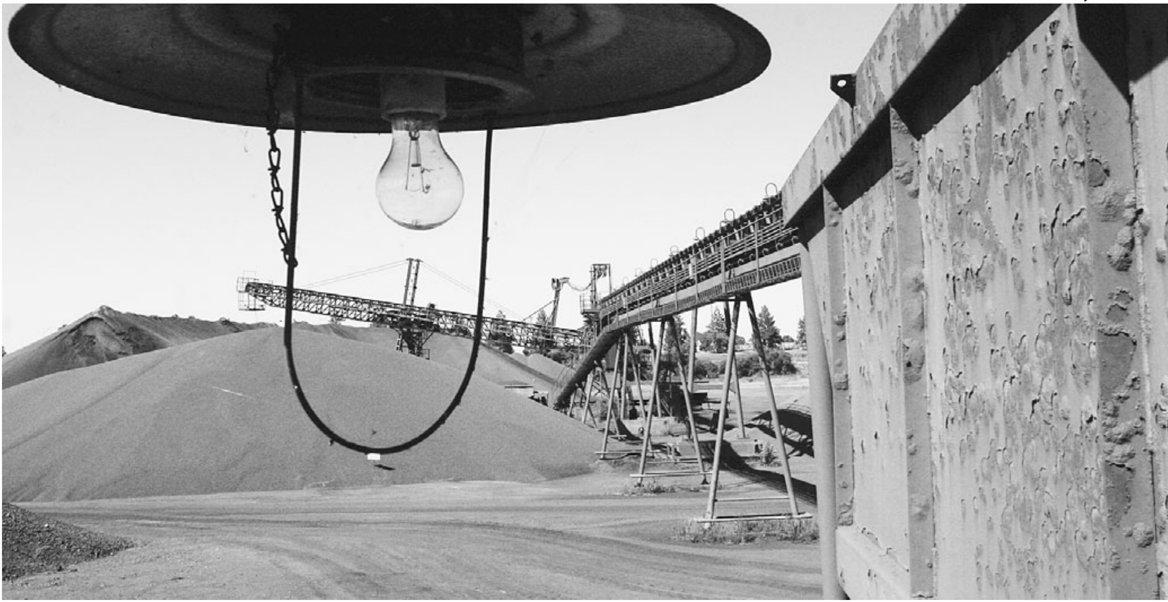
Entre 1994 y 2004, los gastos en exploración ascendieron a 960 millones de dólares, según datos de la CAEM. Las exportaciones, en tanto, alcanzaron los 1187 millones de dólares el año pasado, frente a los 260 millones de 1995. Fillol Casas estima que esa cifra llegará a 2500 millones en 2010, y espera inversiones por 5000 millones hasta ese año.

Los precios internacionales son un potente incentivo para el sector. Entre 2001 y 2005 la onza de oro pasó de 250 a 450 dólares. Así los planes de las compañías para el país trocaron el *stand-by* por la aceleración frenética. Según los estudios de factibilidad de la canadiense Barrick Gold Corporation, el costo promedio por onza en los primeros tres años de explotación será de 200 dólares en Veladero (que empieza a operar en octubre) y de entre 130 y 140 dólares en Pascua-Lama (actualmente en construcción y con inauguración prevista para 2009).

Los demás metales siguieron el mismo derrotero alcista: la plata, por caso, aumentó cerca del 80 por ciento en cuatro años, y la mayoría de los yacimientos contienen dos o más elementos mezclados en la misma roca.

Los defensores de la actividad argumentan que los retornos fabulosos que surgen de ese cuadro de costos sirven para dinamizar las economías regionales, a través del encadenamiento de la minería con los demás sectores de la producción. En esa línea se inscriben planes oficiales como el de remineralización de suelos que impulsa la secretaría del área, dirigido a los horticultores interesados en incrementar sus rindes. Lo concreto es que mientras el cobre de Catamarca sale por barco hacia Europa o el Lejano Oriente en

Alejandro Elías



forma de polvo concentrado mezclado con impurezas, los fabricantes locales de cables importan el cobre que usan desde Chile, debido a la ausencia de una refinería local que transforme el metal. Las multinacionales del sector aducen que aún no hay escala para instalar en el país una planta de ese tipo.

De todos modos el riesgo ecológico es lo que genera mayor resistencia social contra la minería. El intento de la canadiense Meridian Gold de explotar a cielo abierto un yacimiento de oro a menos de 10 kilómetros de Esquel –utilizando cianuro y otros elementos tóxicos– derivó en las primeras movilizaciones masivas opositoras, y terminó en marzo de 2003 con un plebiscito que arrojó un aplastante 81 por ciento para el "no a la mina".

El proyecto de Barrick Gold en la frontera sanjuanina con Chile (Pascua-Lama) también enfrenta la resistencia de un sector importante de la población y de los productores vitivinícolas, debido al peligro de contaminación del acuífero que nutre a buena parte de Cuyo. En el estudio de impacto ambiental de ese emprendimiento binacional, al que tuvo acceso **Cash**, se observa que el dique de colas –donde van a parar los desechos químicos del proceso– se encuentra del lado argentino, aunque absorberá los residuos que se generen en los dos países.

El complejo de Veladero, cuya planta concentradora se inaugura en los próximos días y que será en unos meses la principal mina de oro del país, se encuentra enclavado en el norte de San Juan, a 50 kilómetros del Parque Nacional San Guillermo y pegado a una Reserva de la Biosfera protegida por la Unesco. Los guardaparques intentaron el año pasado efectuar un reconocimiento de las tierras provinciales a través de un camino que construyó la Barrick, pero fueron expulsados y amenazados por la empresa, según reveló a este suplemento uno de ellos, que pidió reserva de su identidad. "La minería de alto impacto no es compatible con la preservación del medio ambiente, y menos con una reserva natural. Allá arriba hay una ciudad de 3 mil personas, que quema un millón de litros de gasoil por mes y va a usar más de 7 toneladas diarias de cianuro", explicó la fuente.

Fillol Casas le resta importancia a la cuestión. "En la mayoría de esos lugares no habita la gente, porque a 4 mil o 5 mil metros de altura no habita nadie. Entonces se está llevando buena vivienda, buena alimentación y buenas escuelas donde antes no había nada. La minería lleva progreso, lleva caminos, lleva energía eléctrica." Lo que se preguntan quienes se oponen es por cuánto tiempo y a qué precio. C

Polémica minería

- Es el único sector de la economía que estuvo al margen de la última recesión.
- Y es uno de los que creció con más fuerza tras el fin de la convertibilidad.
- Los elevados precios internacionales de los metales son un potente incentivo.
- Goza de más beneficios fiscales y cambiarios que ninguna otra actividad.
- Prevé duplicar en cinco años sus exportaciones, que ya superan las del complejo de la carne.
- Con el mismo ímpetu que sus ganancias, crecen las quejas y las movilizaciones contra la actividad minera.
- Los defensores de la actividad argumentan que los retornos fabulosos que surgen de ese cuadro de costos sirven para dinamizar las economías regionales.
- El riesgo ecológico es lo que genera mayor resistencia social contra la minería.

claves

Defensa de la posición de las empresas

JORGE FILLOL CASAS presidente de la Cámara Argentina de Empresarios Mineros

"Acá no hay refinación"

¿A qué se debe el auge de los emprendimientos mineros metalíferos?

–A la cotización por un lado, y al marco legal por otro.

¿Y la baja de costos tras la devaluación?

–Los grandes proyectos ya estaban antes de la devaluación, empezaron a funcionar en 1998 porque los estudios serios se empezaron a hacer una vez que se aprobaron las leyes en 1993. Ahí es cuando empezó a funcionar la minería. Hasta ahí, nada.

¿No cree que las exenciones impositivas que ofrece la ley son excesivas?

–No hay exenciones de impuestos sino estabilidad fiscal. Las empresas consideraron que el régimen vigente en 1994 o 1995 era favorable para la inversión, y pensaron eso porque el Gobierno les garantizó un marco estable por 30 años. Esto no quiere decir que no paguen impuestos, ni que haya beneficios exclusivos para las extranjeras exportadoras. De Ganancias pagan el 30 por ciento y no el 3%, porque era lo que regía en ese momento. Tampoco pagan el impuesto al cheque ni el impuesto al gasoil, porque no existían cuando hicieron las inversiones. Eso funciona bien, y fue aprobado por unanimidad en ambas cámaras del Congreso.

Pero tienen más incentivos que otros sectores que también invierten a largo plazo.

–Hoy nadie quiere estabilidad fiscal, porque la estabilidad fiscal saca una foto ya y la mantiene así por 30 años. En 1992 o 1993 esa foto era distinta a la de ahora: no se pagaba impuesto al cheque y no se pagaba por exportar, entre otras cosas. Hoy yo no me quiero ajustar a tener que pagar por 30 años por exportar. Además, si no hubiera salido la ley, las inversiones no se harían, y el cobre que se está aprovechando y que vuelca beneficios a todo el país seguiría dentro de la tierra.



¿Cuánto de lo que se extrae se industrializa en el país?

–Acá no hay refinación. El monto de toneladas que se necesitan para que sea económico todavía no es suficiente. Acá se muele, se tritura, se trabaja, y se obtiene un concentrado de oro y plata o de oro y cobre. Después eso va al exterior para su tratamiento. Se necesitan más o menos tres Alumbreras para instalar una fundición, y si una sola generó tanta resistencia ni quiero pensar lo que serían tres.

¿Esperaban una oposición tan fuerte como la de Esquel en 2003?

–Es una lástima, la gente no estaba bien informada. En el país se llevan muchos años trabajando con cianuro, y en el mundo hay unas 400 plantas que trabajan con cianuro. El cianuro está en todos lados. En Bariloche se quejaron mucho contra la mina, pero utilizan sales con cianuro para limpiar la nieve de las rutas cuando se tapan. En el mundo sólo el 8 por ciento del cianuro que se produce se utiliza en la minería.

¿No se puede explotar de otra manera?

–No. A cielo abierto el cianuro es el elemento más barato y el mejor. La alternativa es el mercurio, que es mucho más nocivo y permite recuperar menos mineral.

¿Qué dice de las quejas que hay en Chile sobre Pascua-Lama? ¿Está frenado el proyecto?

–Las quejas de Chile son por un glaciar que la empresa quiere trasladar.

¿Eso del traslado es literal? ¿Con palas mecánicas?

–Sí. Tengo entendido que en Chile ya se trasladaron como cien glaciares. Es porque tienen que pasar un camino o algo así. Esa zona está llena de glaciares. C

CONTADO

Argentalia

Por Marcelo Zlotogwiazda

Argentalia es un país conformado con el denominador común de Argentina y Australia. Tiene abundante tierra, escasa población, está ubicado en el Hemisferio Sur, produce materias primas, y hasta la crisis de 1929 fue socio comercial del imperio inglés. Los habitantes de este país imaginario viven mejor en un contexto mundial de comercio en expansión y aplicando inteligentemente un esquema proteccionista que permita la diversificación de exportaciones que haga sostenible el aumento del empleo y el salario.

Este ingenioso instrumento fue idealizado por los economistas Pablo Gerchunoff y Pablo Fajgelbaum, para ayudarse a responder la pregunta que se plantearon en un apasionante *paper* que acaba de publicar la Fundación Pent bajo el título *Encuentros y desencuentros de dos primos lejanos: un ensayo de historia económica comparada de Argentina y Australia*. El desafío está presentado bien al comienzo: "¿Por qué la Argentina no igualó el desempeño económico de Australia cuando al menos hasta 1930 prometía hacerlo, y si ahora que no promete nada podría sorprendentemente hacerlo?".

Lo original del ensayo no es por cierto la comparación entre dos países que desde hace más de un siglo invitaron al cotejo. Por citar sólo dos ejemplos, está el reciente libro de Daniel Muchnik (*Tres países, tres destinos: Argentina frente a Australia y Canadá*) y un discurso que los autores rescatan de un debate en 1899 en la Cámara de Diputados local donde Pedro Luro dijo: "Si se estudian las condiciones en que la Argentina y Australia están colocadas, puede asegurarse que nosotros saldremos definitivamente triunfantes en esta lucha de predominio".

Luro erró feo, muy feo. Australia ocupa el décimo lugar en ingreso por habitante y el primero en el Hemisferio Sur, mientras la Argentina está debajo del puesto cuarenta; Australia es el tercer país en el ranking de Desarrollo Humano que elabora Naciones Unidas y la Argentina se ubica en el puesto 34. En Australia el 20 por ciento más rico gana siete veces más que el 20 más pobre y no hay gente que viva con menos de dos dólares diarios, mientras que aquí la diferencia entre el quintil de arriba y el de más abajo es dieciocho veces y el 14 por ciento de la población sobrevive con menos de dos dólares por día.

El contraste es más triste si se tiene en cuenta que en los cincuenta años transcurridos hasta 1930 la performance argentina en términos de ingreso per cápita fue mejor que la australiana, al punto de llegar a representar cerca del 90 por ciento. Desde entonces casi no cesó la debacle argentina, y hoy el ingreso por habitante no llega siquiera al 40 por ciento del australiano.

La descripción de Argentalia del comienzo encierra varias de las causas que Gerchunoff y Fajgelbaum señalan para explicar los rumbos divergentes. En Australia el proteccionismo, la industrialización pesada y la diversificación exportadora fueron mucho más tempranas y logradas que en la Argentina. A lo que agregan desde una perspectiva institucional el enorme adelanto temporal relativo en el establecimiento de medidas de protección social y políticas distribucionistas. Dicen los autores: "Tanto los trabajadores como el empresariado australiano se acostumbrarían a resolver sus conflictos bajo la tutela del Estado y a considerar la equidad distributiva como un atributo nacional". Las ventajas obtenidas fueron por mérito propio, pero también por lo que denominan factores de "fortuna geográfica y política". Entre ellos, la cercanía y la complementariedad que les permitió a los australianos engancharse a la fantástica locomotora japonesa de la posguerra que luego cobró mayor fuerza aún con el empuje del resto de los dragones y tigres asiáticos. Y se engancharon proveyéndolos de bienes que no constituyen la base del consumo popular y que, por ende, no son exportaciones que entraran en conflicto con el salario real, como sí sucedió en la Argentina con su dependencia de la exportación de cereales y alimentos.

Precisamente es en el cambio habido en esto último donde los dos Pablos apoyan una parte considerable de su optimismo respecto de que el sendero argentino se aproxime al australiano, al menos en términos de crecimiento e inserción internacional. La espectacular irrupción de China con su infinita demanda de soja le permite a la Argentina que su menú exportador no sea tan conflictivo con su menú alimentario (la soja no es central para el consumo local) y, por ende, con el poder adquisitivo del salario. Desde el lado de la oferta, China también contribuye a abaratar los precios mundiales de muchos bienes que la Argentina importa, como por ejemplo computadoras. Ya hay algunos datos que abonan el optimismo. Desde 1990 hasta 2005 la Argentina creció al mismo ritmo que Australia y las exportaciones por habitante aumentaron a mayor velocidad.

Los autores no pasan por alto, sino que con ello cierran el trabajo, que más allá de crecimiento y exportaciones, para hablar de dos países parecidos, la Argentina también deberá resolver la dramática situación social de millones de personas que quedaron excluidas por su historia de fracasos. C

Capitales offshore

claves

■ Las Naciones Unidas llegaron a contabilizar 74 centros financieros extraterritoriales.

■ Las Islas Cayman tienen un promedio de tres bancos por metro cuadrado.

■ Los paraísos fiscales representan el 1,2 por ciento de la población y cerca del 26 por ciento de los activos mundiales.

■ Han contribuido a pérdidas en la renta (ingresos tributarios) de los países en desarrollo por unos 50.000 millones de dólares.



Los paraísos fiscales proliferaron en los últimos 30 años por la libre movilidad de capitales.

LAVADO DE DINERO Y EVASION FISCAL

La fuga tiene refugio

POR FEDERICO SIMONETTI

Los paraísos fiscales crecieron con la libre circulación de capitales y acumulan 5 billones de dólares en depósitos. Las potencias económicas los combaten desde la formalidad, pero sus empresas los alimentan.

Con una superficie de 21 kilómetros cuadrados, similar a la del barrio de Palermo, la República de Nauru está enclavada sobre un pequeño arrecife del Océano Pacífico. Históricamente sufrió las expediciones coloniales de ingleses, alemanes y australianos que arribaban a sus costas para explotar las canteras de fosfato. Cuando la isla consiguió su independencia, en 1968, su economía estaba amenazada por la escasez de ese recurso natural. Sin embargo en los '90 llegaría la solución para Nauru: hoy es un modesto centro financiero extraterritorial (offshore), con alrededor de 400 bancos que les permiten a sus 13 mil habitantes un aceptable nivel de vida.

Los paraísos fiscales proliferaron por el mundo en los últimos 30 años debido a la libre movilidad de capitales. El efecto directo fue la fuga de considerables sumas de millonarios y corporaciones internacionales hacia lugares donde prácticamente no tienen que pagar impuestos. Las Naciones Unidas llegaron a contabilizar 74 centros financieros extraterritoriales, entre los que se destacan: Bahamas, Islas Cayman, Bermuda, Isla de Man, Luxemburgo, Panamá y Uruguay.

"Para atraer a grandes depositantes, los paraísos fiscales ofrecen a sus clientes total libertad para el movimiento de capitales, ausencia de cualquier tipo de regulaciones o encajes, y estricto secreto bancario", señaló a este suplemento Néstor R. Deppeler (h), abogado argentino especialista en derecho comercial. "El anonimato de los titulares de las cuentas garantizó no sólo depósitos de aquellos que buscaban evadir impuestos, sino que paulatinamente los paraísos fiscales también comenzaron a custodiar fondos de actividades delictivas como el narcotráfico y los provenientes de la corrupción política", explicó.

El negocio de la banca offshore y el lavado de dinero como principal actividad económica llevó a varios países a conseguir extraños records. Un ejemplo son las Islas Cayman, que tienen un promedio de tres bancos por metro cuadrado y su población se jacta de ser el país con mayor cantidad de aparatos de fax por habitante. Ser paraíso fiscal no es una actividad exclusiva del Tercer Mundo tropical. El aristocrático principado de Liechtenstein, en el corazón de Europa, tiene 35.000 habitantes y unas 70.000 compañías radicadas en su registro de sociedades, un promedio de 2 por habitante. Más conocido aquí es el caso de Uruguay. El abogado Fabián Rodríguez Simón en su libro *La crisis bancaria y la operatoria offshore* menciona que a mediados de los '90 "el 38% de los fondos del sistema financiero uruguayo, unos 2273 millones de dólares, pertenecían a inversores argentinos".

Además de las ventajas jurídicas, para resultar atractivos a sus clientes los paraísos fiscales también deben presentar una serie de ventajas extrajudiciales. Rodríguez Simón destaca la cercanía de los grandes centros financieros, un alto grado de tecnología en comunicaciones, capacidad y calidad hotelera y un buen nivel cultural de la población. En algunos casos también se encuentran filiales de los principales estudios jurídicos y contables del mundo: Coopers & Lybrand, Deloitte & Touche, KPMG, etc.

En la actualidad los paraísos fiscales representan el 1,2 por ciento de la población y cerca del 26 por ciento de los activos mundiales. Según un informe del ex funcionario del FMI Vito Tanzi, los centros financieros extraterritoriales retienen más de 5 billones de dólares, un tercio del PIB mundial. La organización internacional humanitaria Oxfam estimó que los paraísos fiscales han contribuido a pérdidas en la renta (ingresos tributarios) de los países en desarrollo por unos 50.000 millones de dólares.

Después de las crisis financieras de la década pasada, varios países desarrollados comenzaron a mirar con preocupación a los paraísos fiscales. Aunque no encontraron relación directa con las convulsiones de los mercados, les asignaron el eufemismo de "no favorecer a la estabilidad global". De ese modo, el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) elaboró en el 2000 una lista de 35 países con "prácticas fiscales nocivas", y los encuadró bajo el rótulo de "Estados no colaboradores" y "Estados observados". En su informe 2005 el GAFI menciona sólo a tres países observados: Myanmar, Nauru y Nigeria. Una parte sustantiva de los estados que el GAFI removió de sus listas fue bajo promesa de corregir sus prácticas fiscales al 31 de diciembre de 2005. Muchos de esos territorios tienen una relación directa de dependencia con los principales centros financieros: por caso, países integrantes del Commonwealth británico o la influencia que ejercen los Estados Unidos sobre Las Bahamas o la isla de Guam. "Los que protegen o de algún modo gobiernan directamente esos paraísos fiscales son los que obligan a los países no desarrollados a sancionar leyes contra el lavado de dinero. Es haz lo que yo digo y yo hago lo que quiero", concluyó Deppeler. C

ESTRATEGIAS DE LAS GRANDES EMPRESAS PARA FIDELIZAR A SUS CLIENTES

"No se compra la lealtad"

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Las compañías líderes implementan diferentes políticas para que sus clientes se identifiquen con su marca. El caso de las tarjetas de puntos.

Rafael Yohai



Fred Newell: "Hace treinta años descubrimos el marketing de bases de datos".

Fred Newell es uno de los más destacados expertos internacionales en la implementación de programas de fidelización del cliente. Su tarea consiste en asesorar a las empresas para que logren fortalecer la relación con sus consumidores. En la Argentina, Newell trabajó con Banco Río, Garbarino, IBM y actualmente es asesor de la empresa Arinware, que lo trajo de visita nuevamente al país. En diálogo con **Cash**, reivindicó la necesidad de conocer al cliente para satisfacer sus necesidades.

¿Cuál es la mejor herramienta para lograr la fidelidad del cliente?

–No hay fórmulas. Hay factores comunes que se repiten pero tienen que ser adaptados para la cultura de cada compañía. Hace treinta años descubrimos el marketing de bases de datos. En ese momento significaba recolectar nombres, direcciones y transacciones de los clientes para luego utilizar la información ofreciéndoles productos. Lo único que realmente conocíamos era lo que el cliente había comprado en el pasado. Luego hemos aprendido que eso no es suficiente. Tenemos que estar más interesados en lo que quiere ahora y no en lo que ya pasó.

¿Cómo se logra?

–Se comienza por entablar un diálogo con el cliente. En el pasado le hablábamos tratando de venderle productos, pero no lo escuchábamos. Esto sigue sucediendo en muchas compañías. Tienen una base de datos de los clientes que visitan su sitio en Internet, otra de los que compran en el mostrador y otra de los que compran por teléfono. En las tres bases de datos un mismo cliente puede aparecer de manera distinta. Lo que tenemos que hacer es integrar inteligentemente esa información y analizarla para detectar los patrones comunes de comportamiento. Se debe aspirar a identificar, reconocer y personalizar la comunicación con el cliente en cada punto de contacto. Los clientes no van a ser fieles por tener una tarjeta de puntos. Se van a fidelizar cuando la compañía entienda sus necesidades y se preocupe por satisfacerlas.

Es muy difícil que las empresas puedan conocer a todos sus clientes. ¿A qué porcentaje de los clientes están destinadas las estrategias de fidelización?

–No se puede crear una relación personalizada con todos los clientes. Además, no todos los clientes lo necesitan. Lo ideal es conocer al 20 por ciento que genera el 80 por ciento de los recursos de una empresa.

Usted señala que la tarjeta de puntos no garantiza la fidelidad del cliente. Sin embargo, las empresas siguen recurriendo a ese instrumento.

–El único motivo de existencia de una tarjeta es para tener una buena base de datos que permita mejorar la identificación de los clientes. Pero los puntos no son el camino para lograr la fidelidad. Uno de los problemas de esas tarjetas es que lleva muchísimo tiempo alcanzar el objetivo aspiracional que ofrecen. La recompensa no motiva al cliente y si es buena va a estar muy lejos en el tiempo. ¿Cuánta gasolina tendría que cargar para ganar un viaje a Miami?

¿Las empresas argentinas que lanzan tarjetas lo hacen para obtener los datos que permitan llevar adelante una estrategia de fidelización o porque confían en los puntos para atraer al cliente?

–Lo están haciendo por diferentes razones, pero no hay duda de que muchas siguen despistadas por el tema de los puntos. El problema es que no se puede comprar la lealtad del cliente. Si se quiere comprar lealtad lo mejor es comprar un perro.

Usted asesoró al Banco Río en la Argentina durante la crisis. ¿Qué posibilidad hay de lograr la fidelización de los clientes luego de haberles confiscado los depósitos?

–Fue muy interesante. Yo estuve trabajando para el banco en ese momento. Algunos bancos cortaron todas sus inversiones en políticas de fidelización. El Banco Río, todo lo contrario, decidió seguir adelante en su política de relacionamiento con el cliente aunque en ese momento no pudiera lanzar una campaña. Así cuando los ánimos se enfriaron quedaron por delante de la competencia. C

Reportaje empresas

claves

■ "Tenemos que estar más interesados en lo que quiere ahora el cliente y no en lo que ya pasó."

■ "En el pasado les hablábamos tratando de venderles productos, pero no los escuchábamos."

■ "Los clientes se van a fidelizar cuando la compañía entienda sus necesidades y se preocupe por satisfacerlas."

■ "Se debe aspirar a identificar, reconocer y personalizar la comunicación."

■ "El único motivo de existencia de una tarjeta es para tener una buena base de datos que permita mejorar la identificación de los clientes."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

El pobre Ricardo

"Jugar en la bolsa y amasar una fortuna no tiene ningún secreto: basta con comprar aquellos valores que tienen una cotización mínima y que se sabe que van a subir, y venderlos cuando alcanzan un valor máximo y todos creen que van a seguir subiendo." Será muy fácil, pero sólo tres economistas en la historia lograron aventajar a otros operadores: Keynes, Ricardo y Cantillon. Sin duda se trató de personas muy especiales. Richard Cantillon no sabía qué era un par de zapatos hasta trasladarse de Irlanda a Francia y allí, en poco tiempo, llegó a convertirse en socio del mismísimo ministro de finanzas del país galo, el escocés John Law. Precisamente esta sociedad fue la que Cantillon traicionó para enriquecerse. Lo que significó una crisis bursátil para centenares de inversores, hacia 1720, para Cantillon fue un enriquecimiento súbito. Obligado por las circunstancias a mantener un perfil bajo, se asoció a un banquero del interior de Francia, que a poco falleció. La esposa reclamó su parte en el negocio y salió a la luz que Cantillon anotaba las pérdidas a la sociedad, y las ganancias a su cuenta personal. Debió huir a Londres, y un día después de retirar de su banco la gruesa suma de 10.000 libras, su casa fue devorada por las llamas, el 14 de mayo de 1734. Se dijo que un criado rencoroso había entrado en ella a robarle, lo asesinó y para borrar huellas prendió fuego a la residencia. Entre las cenizas, empero, no se hallaron joyas ni su valiosa platería. Sin embargo, siete meses después, el gobernador de la Compañía de Surinam, Emilius Henry de Chausses, informó en una carta la aparición por esa colonia holandesa, en Paramaribo, el 11 de diciembre de 1734, de un "caballero de Louvigny", uno de los nueve pasajeros del barco de un tal Gerrit Buys. Al capitán le había llamado la atención que su equipaje incluía 16 rifles, un barril de pólvora y un barrilito con instrumentos de hierro y gran cantidad de guineas de oro. El capitán informó al gobernador su sospecha acerca del extraño pasajero y se libró orden de que compareciera para examinar su pasaporte. El pasajero no se dio por enterado y huyó. Ubicado su escondite, se secuestraron los bienes y documentos que el caballero había enterrado, que se comprobó eran documentos de Cantillon, e incluían detalles de sus tenencias de títulos y su testamento. Curiosamente, por esa fecha B. Franklin publicaba su "Almanaque del pobre Ricardo". C

Un descubrimiento especial

En 1941, cuando Wassily Leontief publicó el libro *Estructura de la economía americana*, en el que además de la técnica formal de insumoproducto incluía las cifras concretas para Estados Unidos en el período 1919-1939, escribió: "el estudio estadístico presentado en las páginas siguientes puede definirse mejor como un intento por construir, sobre la base de los datos estadísticos disponibles, un Tableau Economique de los Estados Unidos. Ciento cincuenta años atrás, cuando Quesnay publicó por primera vez su famoso esquema, sus contemporáneos y discípulos lo aclamaron como el mayor descubrimiento desde las leyes de Newton". En efecto, cuando Quesnay hace imprimir en el palacio de Versailles su Tableau Economique, en 1758, se pudo tener una representación sintética de los grandes flujos de gastos e ingresos de los principales estamentos de la sociedad. Lo que no se decía es que apenas tres años antes, el 29 de mayo de 1755, había comenzado a circular en francés la obra *Ensayo sobre la naturaleza del comercio en general*, cuyas páginas contenían enfoques novedosos sobre la circulación monetaria, la demografía, la localización de la actividad económica, el valor de cambio medido en contenido directo e indirecto de tierra, y se mencionaba un Tableau, desarrollado en un "Apéndice numérico" que nunca se encontró. Sin embargo, según propuso Schumpeter, es posible reconstruir el Tableau de Cantillon, a partir de los datos y razonamientos de su texto. El resultado es una economía dividida en un espacio urbano y un espacio rural. En el primero habita una clase terrateniente ausentista, cuyos ingresos provienen del arrendamiento de sus tierras a los campesinos; también hay una clase de artesanos que da empleo a obreros manufactureros. En el campo también se producen algunas manufacturas a partir de las materias primas rurales. Entre los tres sectores, o entre campo y ciudad, tienen lugar intercambios, en la forma de flujos de gastos e ingresos, entre los que ocupa un lugar principal el ingreso de los terratenientes y el modo como distribuyen su gasto entre manufacturas (urbanas) y bienes de subsistencia (rurales). Es un esquema muy conocido para quienes han estudiado a Quesnay y los fisiócratas, lo que indica que el médico de la Pompadour tuvo buen ojo para aprovechar el libro de Cantillon, de cuya publicación este año se celebra el 250º aniversario. C

EL INDICE DE ACCIONES LIDERES MERVAL ALCANZO VALORES RECORD

¿Quién pronosticó 1700 puntos?

■ **YPF ServiClub** superó el millón de socios y renovó su catálogo de productos y servicios. Los socios que realicen el cambio de lubricante antes de fin de año recibirán el cuádruple de puntos que habitualmente.

■ En coincidencia con el Día Mundial del Corazón, **Philips** presentó su nuevo Desfibrilador Externo Automático. El equipo está diseñado para que cualquier persona, con una mínima capacitación, pueda ayudar a quien sufra un paro cardíaco repentino.

■ La agroindustrial **Bunge Argentina** inauguró oficialmente la Terminal Portuaria del Complejo Industrial Ramallo. En la primera etapa del proyecto se invirtieron 100 millones de dólares y se generaron unos 100 puestos de trabajo directos.

■ El **Banco Nación** incrementó sus transacciones por Home Banking en un 128 por ciento en los últimos dos años, en el marco de un proceso de modernización de la entidad financiera.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En el aniversario de la Bolsa, a mediados de julio, Néstor Kirchner había vaticinado a un grupo de corredores que el índice MerVal alcanzaría los 1700 puntos a fin de año. Nivel al que ya llegó.

AFP



Los operadores festejan la suba de las acciones, pero mucho más la fuerte alza de los títulos públicos.

Las acciones y los bonos se encuentran en valores record. El índice MerVal superó los 1700 puntos que Néstor Kirchner pronosticó para fin de año. A mediados de julio, esa proyección era optimista. Para algunos operadores, incluso, el cálculo lucía exagerado. Pero lo cierto es que se fueron dando las circunstancias para que los activos financieros se revalorizaran. En el microcentro creen que los papeles todavía tienen espacio para sostener esa tendencia ascendente.

Desde que Kirchner hizo su pronóstico en la jornada de festejo del 151º aniversario de la Bolsa, el MerVal lleva ganado el 15 por ciento. Mucho mejor les fueron a los bonos surgidos en la reestructuración de la deuda. Los Discount y los Par acumulan una ganancia de alrededor del 30 por ciento. Frente a este panorama, ¿cuáles son las perspectivas que se abren en el mercado?

Lo primero que debe mencionarse es que hubo una fallida apreciación por parte de quienes percibieron que, tras declarar desierta la licitación de Boden 2015, habría problemas para buscar financiamiento más adelante. Es imposible predecir si finalmente el costo será más bajo que el pretendido por Economía. Pero desde que se tomó la decisión, los bonos siguieron quebrando record, lo que debería abaratar la operación. El contexto internacional ayuda a que así sea: hay una enorme liquidez en el mercado financiero y las bajas tasas de interés en Estados Unidos y Europa atraen los capitales hacia los emergentes.

A ese escenario se le agregan los datos propios de la Argentina, que también están funcionando como imán para los financistas.

■ La mayor inflación de septiembre potenció el ingreso de capitales. Los corredores buscan una ganancia fácil con los bonos del canje, que ajustan con el CER. La expectativa de los operadores es que los precios seguirán ajustándose hasta fin de año. En especial durante diciembre, por cuestiones estacionales. En algunos bancos de primera línea trabajan bajo la hipótesis de que la inflación minorista se mantendrá en torno del 1 por ciento mensual.

■ Frente a este escenario de masivo ingreso de capitales en un contexto de aumento de precios, hay operadores convencidos de que, tras las elecciones, el Gobierno dejaría caer el dólar a un piso de 2,80 pesos. Especulan que esa medida serviría para enfriar las expectativas inflacionarias. Esta posibilidad, que unos meses atrás había sido barajada en el Banco Central, fue desechada por Roberto Lavagna.

■ En el microcentro están atentos a otra circunstancia: la próxima negociación con el Fondo Monetario. Algunos creen que habrá una fuerte presión del FMI para habilitar una apreciación del peso frente al dólar. En los despachos oficiales tienen en cuenta que, más allá de los perjuicios por la eventual baja del dólar, la medida exacerbaría el ingreso de divisas, provocando un círculo vicioso.

■ Respecto de las acciones, los inversores estiman que la tendencia positiva continuará, especialmente con los papeles de los bancos. C

TASAS

VIERNES 30/09					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
4,00%	0,56%	5,75%	1,09%	0,69%	0,16%

Fuente: BCRA

ME JUEGO

JUAN NAPOLI

analista de Nápoli Sociedad de Bolsa

Acciones I.
El mercado está muy firme y no se aprecian motivos para una corrección, más allá de que puedan darse ajustes puntuales. Las ganancias de las empresas, en un contexto de fuerte crecimiento, mejoran el panorama. Por ahora la inflación está jugando a favor de la rentabilidad empresaria porque el consumo no se detiene.

Acciones II.
El hecho de que las mejoras vengan dadas por volúmenes importantes de negocios significa que los operadores convalidan la tendencia.

Bonos.
Hay una enorme liquidez y los títulos públicos son muy atractivos en un contexto de mayor inflación. Un tipo de cambio estable también ayuda a la constante revaluación de esos activos.

Dólar.
Me parece que el Gobierno está jugado a sostener la cotización aunque ello suponga que el Banco Central siga interviniendo con fuerza en el mercado.

Recomendación.
Armar una cartera de acciones siguiendo la proporción del índice MerVal. También me gustan los bonos Discount. Descartar los plazos fijos y el dólar.

RESERVAS

SALDOS AL 28/09 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	25.563
VARIACIÓN SEMANAL	107
CIRCULACIÓN MONETARIA (EN PESOS)	40.978

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 14/09 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 28/09 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	36.945	16	37.147	15
CAJA DE AHORRO	24.233	1.387	25.496	1.398
PLAZO FIJO	49.120	2.004	50.117	2.049

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/09	Viernes 30/09	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,560	5,400	-2,9	0,0	6,7
SIDERAR	26,950	30,900	14,7	16,2	65,2
TENARIS	34,050	40,000	17,5	21,2	178,6
BANCO FRANCES	7,610	7,350	-3,4	10,0	4,5
GRUPO GALICIA	2,440	2,450	0,4	1,2	-2,8
INDUPA	4,820	4,840	0,4	10,0	33,8
IRSA	3,650	3,510	-3,8	1,7	3,2
MOLINOS	5,350	5,330	-0,4	1,5	1,5
PETROBRAS ENERGIA	4,460	4,610	3,4	8,2	30,2
RENAULT	16,050	16,200	0,9	33,9	49,5
TELECOM	6,650	7,400	11,3	6,5	15,1
TGS	3,720	3,790	1,9	4,1	24,3
INDICE MERVAL	1.628,130	1.694,830	4,1	7,2	23,2
INDICE GENERAL	70.131,360	74.533,990	6,3	9,5	31,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

AFP



Las pérdidas por propiedades no aseguradas restaron unos 100.000 millones de dólares a los ingresos personales en agosto.

KATRINA REDUJO INGRESOS Y GASTOS PERSONALES EN EE.UU.

Huracán en los bolsillos

La devastación del Katrina provocó pérdidas millonarias que implicaron una revisión a la baja del crecimiento económico de EE.UU.

POR JORGE A. BAÑALES

La devastación que dejó el huracán Katrina recortó los ingresos personales y el gasto de los consumidores el mes pasado, que equivale a dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos. El Departamento de Comercio indicó que los ingresos personales bajaron un 0,1 por ciento, la primera disminución desde enero pasado y la mayor en dos años. Por su parte, el gasto de los consumidores bajó un 0,5 por ciento, la mayor caída mensual desde noviembre de 2001, dos meses después de los atentados terroristas en Estados Unidos.

El informe contribuyó a la cautela de los inversionistas, y en los mercados de valores la jornada ha transcurrido con precaución mientras se aguardan los informes de final de trimestre de las empresas. El Departamento de Comercio calculó que tan sólo las pérdidas por propiedades no aseguradas restaron unos 100.000 millones de dólares a los ingresos personales en agosto, un mes en el cual la inflación, excluidos los precios de combustibles y alimentos, alcanzó un ritmo anual del dos por ciento.

Los analistas esperan que, cuando las cifras de septiembre midan la devastación de ciudades e infraestructura, el desplazamiento de 1,3 millón de damnificados y el aumento de los precios de combustibles que siguieron a los ciclones Katrina y Rita, el panorama sea más sombrío para la economía de Estados Unidos.

El informe del Gobierno mostró que, si se excluye el impacto del huracán Katrina en el sudeste del país, el 29 de agosto pasado, los ingresos hubiesen subido un 0,2 por ciento. El ingrediente principal en la reducción del gasto de los consumidores fue la caída en las compras de automóviles, y ese concepto podría seguir disminuyendo si los usuarios continúan pagando los altos precios de la gasolina actuales.

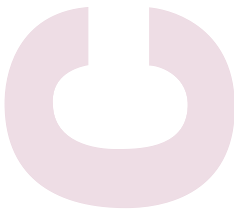
En julio, el gasto de los consumidores había subido un 1,2 por ciento y los ingresos personales habían subido un 0,3 por ciento. Si se tienen en cuenta los cambios en los precios, el gasto personal en agosto de 2005 fue un uno por ciento menor que en agosto de 2004, y esto marca la mayor disminución desde septiembre de 2001.

El índice de precios que usa este informe, que se apoya en las pautas de gastos de los consumidores y excluye los costos de alimentos y energía y es el preferido por la Reserva Federal como medida de la inflación, subió más que lo esperado, un 0,2 por ciento en agosto. En relación con agosto de 2004, el ingreso personal por sueldos y salarios en Estados Unidos ha subido un 6,6 por ciento.

El ingreso disponible, esto es el dinero que queda en manos de las personas después del pago de impuestos, bajó un 0,1 por ciento en agosto, y ha subido un 4,4 por ciento en los doce meses anteriores. El miércoles pasado, el principal asesor económico de la Casa Blanca, Ben Bernanke, destacó que probablemente los huracanes, la destrucción material y el desplazamiento de población en la región del golfo de México disminuirán medio punto porcentual en el crecimiento del tercer trimestre. La mayoría de los analistas había calculado que en este trimestre concluido el viernes pasado la economía crecería a un ritmo anual de un 3,5 por ciento. Antes de los huracanes, los expertos apuntaban a un posible ritmo anual de crecimiento de un 4,1 por ciento.

La coyuntura económica está llena de incertidumbres y datos ambiguos: la Reserva Federal, por ejemplo, decidió en su reunión del 20 de septiembre otro ajuste de la política monetaria que, con su aumento de las tasas de interés, se usa para frenar la inflación. Sin embargo, según algunos analistas, la FED no podrá seguir con estos ajustes graduales –ya ha aplicado once de ellos desde junio de 2004– si los consumidores, preocupados por el alto precio de los combustibles, y afectados por las pérdidas de puestos de trabajo por los huracanes, disminuyen su ritmo de gasto.En tanto, la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO, por su sigla en inglés) revisó incluso a la baja su estimación del impacto económico de Katrina, adhiriendo a la opinión de la mayoría: impacto negativo a corto plazo pero luego un efecto estimulante sobre el crecimiento con la inyección de miles de millones de dólares de fondos públicos para la reconstrucción. "Incluso con el impacto adicional del ciclón Rita, las consecuencias macroeconómicas de los ciclones parecen más modestas" que lo estimado por el CBO al comienzo del mes, declaró su director Douglas Holtz-Eakin, en una carta al presidente del comité de presupuesto del Senado. Globalmente, el PIB reanudará su tendencia anterior hacia comienzos de 2006, según las proyecciones del CBO, y luego superará esa tendencia, con la reconstrucción impulsando el nivel general de la actividad económica. C

el mundo



■ La tasa de desempleo en **Japón** cayó a 4,3 por ciento de la población económicamente activa en agosto, contra 4,4 en julio.

■ **Bolivia** aliviará el pago de su deuda externa en un promedio de 32,8 millones de dólares anuales con la reciente decisión del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional de condonar la deuda de países pobres del mundo.

■ **China** anunció que las negociaciones con **Estados Unidos** realizadas en Washington no permitieron llegar a un acuerdo para limitar la masiva presencia de productos textiles chinos en el mercado estadounidense.

AGRO

EXPORTACIONES DE BASE PRIMARIA EN LA CADENA AGROINDUSTRIAL

Retenciones y precios internos

POR SUSANA DIAZ

La reprimarización de la economía local consolidada en los '90 tiene en el siglo XXI una forma apenas más compleja que la concepción tradicional de primarización. En la actual fase de desarrollo de la economía mundial, el grueso de los países exportadores primarios son en realidad, salvo los casos de subdesarrollo más extremo, exportadores de productos de las llamadas cadenas agroindustriales. El patrón de especialización del comercio exterior de economías como la argentina no incluye sólo materias primas, agropecuarias y de actividades extractivas sino especialmente las llamadas Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA). La Argentina no es en el siglo XXI un país exportador de productos primarios, sino de productos de base primaria.

Los autodenominados "hombres de campo" tienen clara conciencia de esa realidad, que se hizo efectiva incluso a nivel gremial mediante la creación del Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina. Algunas cifras difundidas esta semana por el Indec pueden servir para reforzar esa autoconciencia. Se trata de los datos desplegados de la actividad industrial y de intercambio comercial (el EMI y el ICA, respectivamente). Para reconstruir la estructura económica de base primaria local se trata, entonces, de observar primero la composición de las exportaciones en lo que va de 2005, datos brindados por el ICA, para luego meterse "dentro" de los sectores que producen estas exportaciones a través del EMI, que explica la porción vendida de las MOA.

De acuerdo con los datos del ICA, el 23 por ciento de las exportaciones argentinas fueron, en los primeros ocho meses del año, Productos Primarios, mientras que un 31 por ciento fueron MOA. A ello se suma un 17 por ciento de actividades predominantemente extractivas. La cadena agroindustrial, que representa el 54 por ciento de las exportaciones, y cerca de dos tercios del producto, genera sin embargo sólo el 18 por ciento del empleo. Llama la atención que su principal e insistente reclamo sectorial sea la eliminación de las retenciones, que tienen una tasa del 20 por ciento para los primarios y del 5 para las MOA. ¿Qué productos representan el grueso de estas exportaciones "agroindustriales"? Cereales, oleaginosas, aceites y sus "residuos", básicamente harinas y pellets de soja para consumo animal, carnes, lácteos y frutas.

¿Qué hay dentro de estos sectores? Según los datos del EMI difundidos el pasado lunes, las ramas que más influyeron sobre la inflación en lo que va del año, lácteos, carnes y aceites están experimentando un verdadero boom exportador e inversor. La producción de aceites y subproductos creció un 16,7 por ciento en concordancia con la cosecha record de 42,5 millones de toneladas (oleaginosas para la campaña 2004-2005, según la Secretaría de Agricultura). Aunque con caídas de precios en relación con el año pasado, cuando se alcanzaron valores record, las buenas perspectivas de cosecha de la próxima campaña y de evolución de la demanda mundial se tradujeron en inversiones para ampliar la capacidad de procesamiento de granos y la infraestructura de exportación.

En el caso de los lácteos la producción aumentó el 6,7 por ciento. Siempre en los primeros ocho meses del año, las exportaciones crecieron el 22 por ciento en volumen y el 35 por ciento en dólares. El 67 por ciento de estas ventas al exterior es de leche en polvo y otro 18 por ciento de quesos, segmentos en los que se concentraron, proporcionalmente, las nuevas inversiones.

Por último, la situación de las carnes muestra un estancamiento de la faena, una caída del 5 por ciento en el consumo interno, pero un aumento muy potente en las ventas externas, que crecieron el 30 por ciento en volumen y el 32 por ciento en dólares. Dadas estas cifras es posible que la caída del consumo interno de carne haya sido mayor al aparente. Con estos datos cabe preguntarse si las retenciones afectarán todas las exportaciones, o sólo reducirán el precio interno de los insumos de las cadenas agroindustriales exportadoras. C

E-CASH de lectores

JUBILADOS

Me encuentro en una situación similar a la que Marcelo Zlotogwiazda refiere en su nota periodística "Sostiene Pereyra" en el suplemento de **Página/12**, **Cash**, de fecha 18-09-2005. Me jubilé en 1989 con 43 años de aportes y 862 pesos de haber. Hasta la fecha recibí el 10 por ciento de aumento. En una nota que Zlotogwiazda publicó en **Página/12** del 18 de agosto de 1992 hacía mención a la violación de la ley 18.037 (por la cual me jubilé) que establecía el haber jubilatorio de acuerdo al índice de Salario Medio Normal y Permanente que elabora el Ministerio de Trabajo, que en mi caso significó un haber inicial inferior por ley, y a posteriori la no aplicación de la movilidad correspondiente. Como Zlotogwiazda sabe, la Anses estaba obligada a apelar los fallos de la Justicia por lo indicado en el artículo 19 de la Ley de Solidaridad Previsional, sancionada durante el Gobierno de Menem y Cavallo. En marzo de este año la Corte Suprema de Justicia anuló por inconstitucional el referido artículo y en mayo de este mismo año dejó también sin efecto la doctrina impuesta por la Corte anterior en fallo de 1996 por el caso Chocobar (ver **Página/12** del 18 de mayo 2005). Los supremos consideraron que la Ley de Convertibilidad no había derogado la aplicación del índice general de remuneraciones. Por lo tanto, los haberes concedidos por la ley previsional que rigió entre 1991 y 1994 (la 18.037) deben ser actualizados con este sistema. Además está la movilidad del '94 para adelante: caso docentes. Me gustaría conocer la opinión de Zlotogwiazda sobre estos recientes fallos de la Corte. Yo personalmente tengo hecho un reclamo administrativo en marzo 2005. Lo saludo cordialmente.

Homero Soria
Rosario

TELEVISOR

Recurro a **Página/12** para saber si hay que pagar impuestos por el uso de un televisor en un bar destinado a los espectáculos deportivos o noticieros.

Según inspectores, existe una ley según la cual el televisor es un medio de reproducción fonográfico. Por ello, exigen pagar el 1 por ciento de la venta bruta. ¿Es una maniobra para generar una industria de juicios? Si no paso música en el bar y menos lucro con la música, ¿por qué no puedo tener un televisor? Y si yo quisiera pasar música, ¿es el televisor un medio idóneo para reproducirla? Mi caso no es único, hay muchísimos en todo el país. Quedo a vuestra disposición para lo que **Página/12** requiera.

Mario Gustavo Laurenzi
gustavolaurenzi@fibertel.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Los caminos del divorcio

Por Alfredo Zaiat

Muchos conocerán casos de parejas que tratan de mantenerse unidas en matrimonio cuando todos saben que no se soportan uno al otro. Algunos amigos recomiendan el divorcio inmediato sin tantas idas y vueltas. Otros aconsejan seguir intentando una vía de entendimiento para salvar la unión. También existe un grupo que sugiere una separación gradual para evitar situaciones críticas. Unos pocos toman partido por alguno de los integrantes de ese matrimonio al plantear posiciones extremas, de no escuchar los reclamos del otro, que se ha convertido en enemigo luego de décadas de convivencia, años que reunieron momentos de calma y varios de turbulencias.

La relación de la Argentina con el Fondo Monetario Internacional es un matrimonio que no da para más. No sólo porque la mayoría coincide en que la receta del organismo son medidas para el fracaso sino también porque el FMI y su hermano gemelo, el Banco Mundial, discuten internamente una política diferente hacia los países miembros. Sectores influyentes que manejan esas instituciones multilaterales de crédito, bajo la impronta de la administración republicana de George W. Bush, piensan que esos organismos tienen que dedicar sus mayores esfuerzos financieros a asistir a las naciones más pobres. Y actuar de veedores de las políticas económicas del resto de los países. Esa redefinición de funciones implica que deben dejar de ser bomberos de crisis financieras con recursos de los contribuyentes de los países ricos. Por ese motivo, el número uno del Fondo, Rodrigo Rato, planteó en la reciente Asamblea Anual la necesidad de estudiar la reasignación de las cuotas (el dinero que aporta cada país), porcentaje que define la cantidad de votos en el directorio. El proyecto es dar más espacio a países que se ubican como potencias en ascenso, como China, India y Brasil. Entonces, si naciones de desarrollo intermedio asumen mayores responsabilidades en el manejo del organismo, también la deben tener en sus políticas económicas y, por lo tanto, no necesitarían el auxilio del Fondo, que se concentraría así en las zonas pobres del planeta.



El "desendeudamiento" de la Argentina, la "independencia económica" de Brasil y el "desligamiento" de Uruguay, denominación que cada uno de esos países asignó a la política de ir cancelando la deuda con el Fondo, constituyen una pieza de esa nueva redefinición de funciones que se quiere implementar en ese organismo.

En ese contexto de discusión sobre el reordenamiento de instituciones internacionales, el gobierno de Kirchner asumió el desendeudamiento como una de sus principales herramientas para llevar adelante su política económica, que en algunos aspectos relevantes no merecería la reprobación de la tecnoburocracia del Fondo. Pero le brinda márgenes de libertad para concretar otras importantes medidas resistidas, como la fijación de retenciones, la instrumentación del control de capitales especulativos o la dilatación de aumentos de tarifas.

En un escenario como el actual, donde ambas partes se sienten cómodas, y descartada la vía de la quita y el default –más allá de eventuales amenazas– porque la actual administración no se plantea enfrentarse con el Grupo de los Siete (naciones que hoy controlan el FMI), la cuestión transita por precisar cuál es la estrategia de desendeudamiento más conveniente. Especialistas que siguen de cerca la marcha de las negociaciones apuntan que la política de pagar puede tener diferentes versiones:

1. Cancelar cada uno de los vencimientos de capital e intereses con el saldo del superávit fiscal, excedentes de otras cuentas y reservas del Banco Central. Esta política es la que se está desarrollando e implica un elevado costo fiscal, o sea un esfuerzo mayúsculo de una economía que pese a crecer a ritmo chino todavía continúa en emergencia sociolaboral.

2. Un grupo de funcionarios que se definen soldados de Kirchner, como la titular del Banco Nación, Felisa Miceli, plantea la opción de estudiar la desafiliación temporaria del FMI. Esa decisión habilita –según explican– a un plan de cancelación de la deuda más prolongado que el actual, para luego de saldada la cuenta reingresar al organismo. De esa forma, se aliviaría la exigencia que impone el presente cronograma de vencimientos.

3. La opción que Roberto Lavagna presentó en el proyecto de Presupuesto 2006 y acaba de llevar a Washington consiste en lograr también una extensión en los plazos de pagos, pero con una refinanciación del 60 por ciento de los vencimientos y cancelación del resto. Esto implica un proceso de desendeudamiento más liviano. Pero requiere de un acuerdo con el Fondo con las previsibles condicionalidades, siendo algunas de esas medidas resistidas por el propio ministro, como la de dejar caer el dólar. Es la opción que reúne más adeptos en el Gobierno, en un sector de la oposición y entre economistas, pero tiene el escollo de la ortodoxia y las anteojeras ideológicas de los funcionarios del FMI con sus reclamos.

4. Existe otro camino, que voceros de la city descartan por ignorancia, que resulta una estrategia reformulada de la primera mencionada. Esta consiste en continuar con el mismo ritmo de desendeudamiento pero, en lugar de aplicar recursos fiscales para ese objetivo, apelar al mercado de capitales local e internacional para hacerse de los dólares necesarios para afrontar los vencimientos. El principal argumento que se esgrime en contra de esa política es la equivocada idea de que los créditos del FMI tienen tasas mucho más bajas que la que puede conseguir el país emitiendo deuda. Al respecto, para impedir que discursos contaminados sigan repitiéndose incansablemente es muy útil releer la investigación de Claudio Zlotnik publicada en el **Cash** del 19 de junio de 2005.

Esa última estrategia es avalada en un esclarecedor informe del Centro de Investigaciones en Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella, a cargo de Eduardo Levy Yeyati, al explicar "el (ilusorio) costo del desendeudamiento con el Fondo". Levy Yeyati, economista que trabajó en el Banco Central y está más cerca de la ortodoxia que de la heterodoxia, explica que "el costo de renovar una facilidad de reservas suplementarias (SRF, en sus siglas en inglés, línea de asistencia del FMI) por 2 años de plazo implicaría un spread de 400 puntos básicos, por encima del spread demandado por el mercado para instrumentos del mismo plazo (aproximadamente 350 según la curva de rendimientos en dólares)". Por consiguiente –concluye Levy Yeyati–, "en la medida en que los montos sean manejables, la cancelación de obligaciones con el Fondo mediante la emisión de deuda en el mercado privado puede resultar una opción atractiva tanto política como económicamente".

Cuando el matrimonio no tiene más futuro, el camino adecuado es romperlo. La habilidad se encuentra en saber cómo hacerlo de la forma más conveniente. C